

SISTEMA FINANCIERO: RESULTADOS Y PERSPECTIVAS

Introducción

En diversas oportunidades el Banco ha analizado el tema del sector financiero, debido a su importancia para la política monetaria y el conjunto de la economía. Es así como en varias entregas de estas Notas se ha discutido las causas que llevaron al sector a una situación de crisis hacia la primera mitad de la década anterior, y las medidas adoptadas por las autoridades para superar dicha fase. Subsanados los principales problemas que durante gran parte de la década de los ochenta afectaron esta actividad, resulta conveniente detenerse de nuevo a examinar las características que muestra actualmente el sistema financiero y algunos de los cambios que sería deseable introducir, de manera tal que este se adapte a las necesidades de un aparato productivo en constante evolución.

El análisis que se hace en estas Notas comprende tres partes principales. En una primera sección se evalúa la situación de los distintos intermediarios a diciembre de 1989, ejercicio que sirve para corroborar la recuperación y consolidación del sistema en su conjunto. En la segunda parte se plantean algunos temas que, a nuestro juicio, deberán modificarse para que en el futuro el sistema financiero pueda cumplir a cabalidad su papel determinante en la canalización del ahorro transferible de la economía; en la última sección, se examinan algunas acciones que convendría desarrollar para mejorar el funcionamiento del sistema financiero.

I. Resultados en 1989

Las cifras disponibles acerca del desempeño del sector financiero destacan la continuidad del proceso de recuperación que este viene experimentando, fenómeno que se hace evidente al observar la evolución de los activos, el patrimonio y las utilidades del sistema durante el período 1985-1989 (Gráficos 1 y 2).

A. Activo, patrimonio y solvencia

Con base en datos a diciembre de 1989 ⁽¹⁾, el activo total aumentó a una tasa nominal de 35%. Por grupos de entidades se observa que las compañías de financiamiento comercial (CFC) y las corporaciones financieras presentaron el crecimiento más elevado de los activos, 56.1% y 47.3% respectivamente, mientras que los activos bancarios lo hicieron en 33.2%. Dentro del sector bancario los de mayor expansión fueron los oficiales tradicionales, 46%. Cabe señalar que estas cifras son también las más elevadas del quinquenio para tales grupos (véase Cuadro 1).

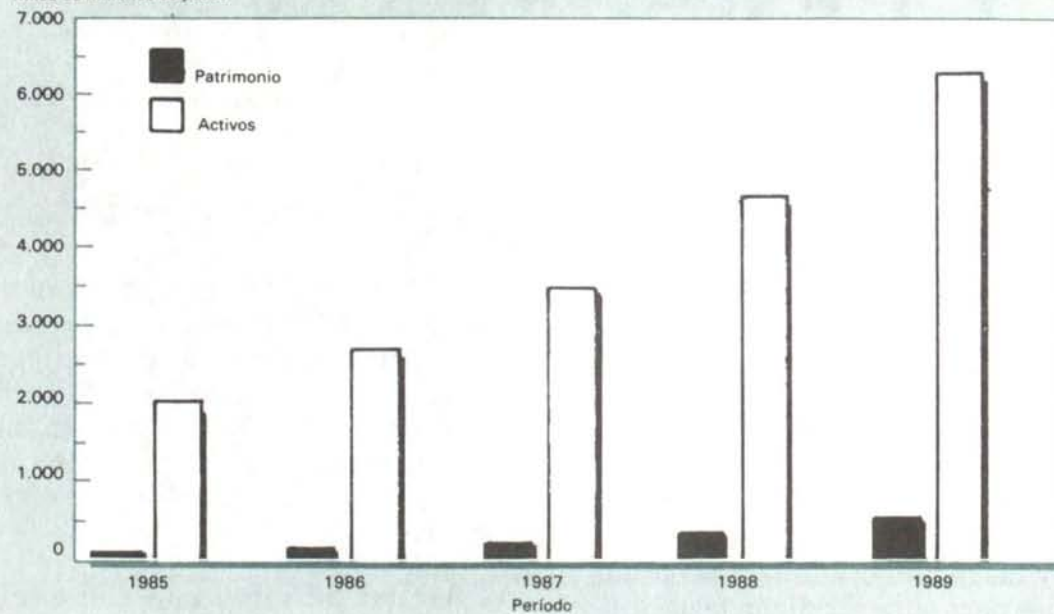
La evolución de los activos estuvo acompañada por marcados incrementos del

(1) Los datos a diciembre de 1989 pueden diferir de aquellos encontrados en otras publicaciones, debido al cambio en la presentación de los estados financieros. La información suministrada por las entidades financieras a partir de enero de 1989 sigue la nueva metodología impuesta por el Plan Único de Cuentas. Debido a que esta información no es compatible con la obtenida en el anterior formato de los balances, los datos se tuvieron que recalcular siguiendo la metodología previa, en particular diferenciando entre gran consolidado y consolidado nacional para aquellas entidades que cuentan con sucursales en el exterior.

GRAFICO 1

Sistema financiero 1985-1989
Activos y patrimonio

Miles de millones de pesos

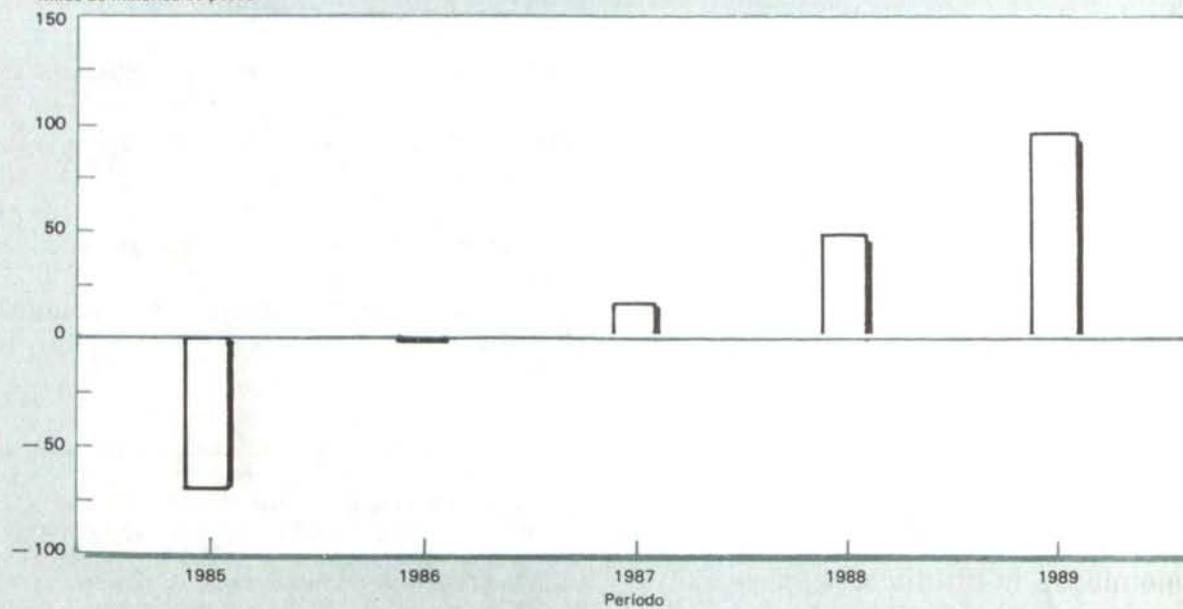


Fuente: Banco de la República.

GRAFICO 2

Sistema financiero 1985-1989
Utilidades

Miles de millones de pesos



Fuente: Banco de la República.

CUADRO 1

Sistema financiero: crecimiento del patrimonio,
los activos, el capital y las utilidades

Entidad (1)	Fin de					Promedio geométrico anual
	1985	1986	1987 (Porcentaje)	1988	1989	
ACTIVOS						
Total bancos	22.5	30.8	30.4	33.4	33.2	30.0
Privados	28.0	27.5	30.4	35.0	25.4	29.2
Mixtos	44.9	29.0	25.0	31.7	32.6	32.5
Nuevos oficiales	-16.5	58.3	23.1	34.7	22.5	21.9
(Sin Banco de Colombia)	-2.2	13.2	30.2	20.8	35.7	18.8
Oficiales tradicionales	33.8	28.2	36.0	31.9	45.6	35.0
Corporaciones Financieras	31.0	37.0	49.6	41.6	47.3	41.1
Corporaciones de Ahorro y Vivienda	42.4	29.8	26.8	31.5	29.7	31.9
Compañías de Financiamiento Comercial	24.3	43.7	47.6	28.7	56.1	39.6
Total sistema financiero	26.9	31.6	31.9	33.4	35.0	31.7
PATRIMONIO						
Total bancos	-60.7	169.6	36.7	69.1	57.6	31.0
Privados	19.0	46.1	24.8	61.0	37.3	36.8
Mixtos	42.6	45.4	16.5	34.9	33.0	34.1
Nuevos oficiales	-495.2	-24.1	6.3	-24.0	-60.8	-30.0(2)
(Sin Banco de Colombia)	-106.6	-926.8	142.7	76.4	34.8	25.8
Oficiales tradicionales	-16.2	121.1	33.5	31.6	49.4	37.2
Corporaciones Financieras	33.6	62.5	55.5	42.7	45.6	47.6
Corporaciones de Ahorro y Vivienda	25.7	35.7	60.1	54.7	44.1	43.5
Compañías de Financiamiento Comercial	9.3	623.6	129.4	51.5	40.8	107.7
Total sistema financiero	-39.6	110.9	50.0	60.6	52.3	36.1
CAPITAL + RESERVAS						
Total bancos	-18.4	99.5	30.2	29.2	25.6	37.9
Privados	19.3	71.5	31.0	37.3	38.0	38.4
Mixtos	41.3	58.4	20.8	23.1	22.8	32.5
Nuevos oficiales	-16.0	565.5	27.1	31.7	21.0	62.5
(Sin Banco de Colombia)	-12.3	214.9	70.6	61.4	33.3	58.9
Oficiales tradicionales	19.4	49.0	35.6	20.6	21.7	28.8
Corporaciones Financieras	30.3	61.6	23.0	16.1	27.8	30.9
Corporaciones de Ahorro y Vivienda	31.1	36.7	45.7	54.7	34.8	40.4
Compañías de Financiamiento Comercial	15.3	69.8	53.0	30.5	156.2	58.5
Total sistema financiero	21.4	82.7	34.1	30.4	45.0	41.2
UTILIDADES						
Total bancos	-1.884.0	92.4	159.3	672.6	172.8	220.2(2)
Privados	-52.0	198.2	109.4	81.9	56.0	53.5
Mixtos	189.7	41.4	34.9	7.7	70.0	58.9
Nuevos oficiales	-7.104.2	76.5	7.1	68.1	230.0	79.9(2)
(Sin Banco de Colombia)	-3.405.6	26.3	55.4	-125.3	153.6	110.9
Oficiales tradicionales	-208.3	735.9	12.1	21.5	314.0	162.0(2)
Corporaciones Financieras	133.6	813.6	141.0	145.3	35.7	179.7
Corporaciones de Ahorro y Vivienda	28.4	48.5	51.0	48.9	73.9	49.5
Compañías de Financiamiento Comercial	26.1	68.1	389.0	137.9	-23.4	80.0
Total sistema financiero	-9.908.1	97.4	849.9	230.0	104.1	235.2(2)

(1) Según intermediarios no se incluyen las siguientes entidades:

Bancos: Caja Agraria, Corporaciones financieras, Turismo, Transporte, Popular, IFI y Cofiaagro y CAV, BCH.

(2) Promedio 1986-1989

Fuente: Banco de la República — Departamento de Investigaciones Económicas.

patrimonio ⁽²⁾. Para el total del sistema financiero, este se elevó en 52% durante 1989. Las corporaciones financieras y las CFC muestran un aumento más moderado, pues su patrimonio era ya significativo si se compara con los requerimientos establecidos en las Resoluciones 80-83 de 1989 ⁽³⁾.

En cuanto a los componentes del patrimonio, las compañías de financiamiento comercial, las corporaciones de ahorro y vivienda (CAV), los bancos privados y los nuevos oficiales (excluyendo al Banco de Colombia) presentaron incrementos significativos de su capital más reservas (incluyendo los BOCEAS) a tasas que fluctuaron entre 156% para las primeras y 33% para los nuevos oficiales. El capital pagado y las reservas mostraron en 1989 un crecimiento mayor al de los activos en las CFC y las CAV, pero para el sistema bancario en conjunto esta suma mostró un cambio inferior, debido principalmente a la incidencia de los bancos oficiales tradicionales, cuyo capital y reservas aumentó a una tasa inferior en más de 20 puntos a la de sus activos ⁽⁴⁾.

De otra parte, en el Cuadro 2 se observa una gran dispersión en los niveles del indicador de solvencia, medido como la relación entre la suma del capital, reservas y superávit y los activos totales. En 1989 las compañías de financiamiento comercial registraron el nivel más alto, 26.8%, las corporaciones financieras 11.2%, los bancos 10.6% y las corporaciones de ahorro y vivienda 5.3%. Estas diferencias, sin embargo, no son muy dicientes debido a una composición del activo muy distinto entre los tipos de intermediarios; por cada peso de activo las CAV requieren menos patrimonio que los bancos, por ejemplo, ya que un alto porcentaje del activo está respaldado con garantía real.

Resulta más relevante, por lo tanto, analizar las variaciones de este indicador para determinar cuáles han realizado los mayo-

res esfuerzos de capitalización. Entre 1985 y 1989, las compañías de financiamiento comercial incrementaron su patrimonio en un 22.5%, los bancos en 9%, las CAV en 13% y las corporaciones financieras en -2.8% ⁽⁵⁾.

B. Rentabilidad

El crecimiento de las utilidades y la rentabilidad patrimonial confirman la recuperación del sistema financiero. En primer lugar, en 1989 las utilidades aumentaron a una tasa cercana al 173% para los bancos, al 74% para las CAV y al 36% para las corporaciones financieras (Cuadro 1). Únicamente las CFC presentaron menores utilidades que en el año 1988, debido a un fuerte incremento de sus gastos operacionales, posiblemente asociados con la cuantiosa ampliación de sus activos (56.1%). Al interior del subsector bancario las entidades oficiales presentaron utilidades mayores en más de 200%, mientras que los bancos privados y mixtos mostraron tasas de aumento de 56% y 70%, respectivamente. Estas cifras son

(2) Por patrimonio se entiende la suma del capital pagado, las reservas legal y eventual, el superávit neto, el ajuste de cambios, la utilidad o pérdida acumulada y los bonos obligatoriamente convertibles en acciones (BOCEAS).

(3) Los límites máximos de activos ponderados establecidos en las Resoluciones 80-83 de 1989 son:

Bancos: 12 veces su patrimonio técnico

Corp. Finan.: 12 veces su patrimonio técnico

CAV: 14 veces su patrimonio técnico

CFC: 10 veces su patrimonio técnico.

A junio de 1989 los bancos presentaban activos ponderados equivalentes a 9.22% de su patrimonio técnico, las corporaciones financieras 4.62%, las CAV 10.32% y las CFC 6.91%.

(4) En 1989 los activos del total del sistema bancario crecieron 33% mientras la suma de capital más reservas lo hizo al 26%. A su vez, el crecimiento de los activos de los bancos oficiales tradicionales fue de 46% y el del capital más reservas de 22%. En el caso de los bancos mixtos también se presentó una discrepancia de 10 puntos; los activos crecieron 33% y el capital 23%.

(5) Como ya se mencionó, estas entidades se encontraban sobrecapitalizadas según los requerimientos establecidos en las Resoluciones 80-83 de 1989.

CUADRO 2

Sistema financiero: rentabilidad patrimonial e indicador de solvencia

Entidad (1)	Fin de					Tasa de crecimiento geométrica anual
	1985	1986	1987 (Porcentaje)	1988	1989	
RENTABILIDAD PATRIMONIAL (2)						
Total bancos	-154.6	-5.9	2.7	16.1	34.8	181.2
Privados	12.5	21.7	34.7	46.0	52.0	42.8
Mixtos	27.4	24.5	27.3	23.9	33.1	4.9
Nuevos oficiales	-1 980.2	-69.9	-51.1	-12.4	13.3	91.6
(Sin Banco de Colombia)	-288.0	-67.4	-17.6	-24.6	9.9	45.3
Oficiales tradicionales	-3.0	12.6	10.5	10.5	35.8	105.3
Corporaciones Financieras	1.3	0.1	14.6	30.8	32.8	123.3
Corporaciones de Ahorro y Vivienda	21.7	23.5	24.4	23.5	30.3	8.7
Compañías de Financiamiento Comercial	-30.9	-5.8	10.9	20.0	6.0	40.0
Total sistema financiero	-92.5	-1.3	7.6	19.1	26.7	170.5
CAPITAL + RESERVAS + SUPERAVID/ACTIVOS TOTALES (SOLVENCIA)						
Total bancos	7.55	8.76	8.80	11.23	10.65	9.0
Privados	8.04	8.78	8.18	9.65	10.62	7.2
Mixtos	8.05	9.36	8.48	8.67	8.26	0.6
Nuevos oficiales	6.88	10.55	11.09	20.64	19.70	30.1
(Sin Banco de Colombia)	7.36	13.99	16.91	21.91	24.32	34.8
Oficiales tradicionales	7.33	7.55	8.19	8.23	7.18	-0.5
Corporaciones Financieras	12.50	14.18	11.66	10.94	11.18	-2.8
Corporaciones de Ahorro y Vivienda	3.20	3.29	4.20	5.03	5.35	13.7
Compañías de Financiamiento Comercial	11.91	18.19	18.10	17.65	26.80	22.5
Total sistema financiero	7.19	8.50	8.85	10.51	10.86	10.9

(1) Según intermediarios no se incluyen las siguientes entidades:
Bancos: Caja Agraria; Corporaciones financieras: Turismo, Transporte, Popular, IFI y Cofiaagro y CAV; BCH.

(2) Rentabilidad Patrimonial = (Utilidad dp. de impuestos)/(Capital pagado + Reservas + BOCEAS).

Fuente: Banco de la República — Departamento de Investigaciones Económicas.

por demás elocuentes acerca de la favorable coyuntura por la que atraviesan las entidades del sector.

La rentabilidad patrimonial en 1989 presenta una notable mejora para todos los intermediarios financieros, excepto las CFC. El mayor aumento se observó en los bancos, cuyas utilidades representaron el 35% del patrimonio (véase Cuadro 2), tasa que contrasta con la de apenas cuatro años atrás, cuando las pérdidas de estos intermediarios sobrepasaban la suma del capital y las reservas en 154%. De manera que el nivel de la rentabilidad patrimonial

durante 1989 indica la importante recuperación que han alcanzado los bancos.

Estos buenos resultados son en gran medida producto de la favorable evolución de la economía y de políticas adoptadas por el Gobierno con el propósito de facilitar una solución completa a las debilidades que ha venido acusando la actividad financiera. Decisiones como la creación y dotación de recursos del Fondo de Garantías, los créditos del Fondo de Capitalización de Instituciones Financieras, las mejoras en el rendimiento de las inversiones forzosas, la reducción de los encajes y, en

general, la incorporación de claros criterios de mercado en las disposiciones que rigen el manejo monetario seguramente explican una alta proporción de los logros obtenidos. Como ya se mencionó, el único tipo de intermediario que presentó en 1989 un descenso en la rentabilidad fueron las compañías de financiamiento comercial, debido a los excesivos costos operacionales que afrontaron, ya que en 1988 habían mostrado una rentabilidad de 20%, la más alta para este subconjunto en los últimos años (Cuadro 2).

C. Riesgo

La recuperación del sistema financiero se refleja en una mayor proporción de activos productivos con respecto al total de activos (Indicador de Riesgo). Como se observa en el Cuadro 3, desde 1987 la mayoría de los intermediarios ha venido mostrando un alza en este indicador, ya que en el caso de los bancos y las CAV alcanzan, en 1989, un máximo de 66% y 92% respectivamente; estos intermediarios superaron en 1989 los niveles presentados en 1986 ⁽⁶⁾. El avance en materia de riesgo ocurre principalmente por la positiva expansión de los activos productivos.

Las diferencias en el porcentaje de activos productivos entre los bancos y las demás instituciones se deben, en gran parte, al encaje monetario. Si se agrega la reserva bancaria al total de los activos productivos de los bancos la diferencia se reduce en más de 10 puntos (véase Cuadro 3); de esta manera, en 1989, los bancos presentarían un porcentaje de activos productivos (76.8%), incluyendo la reserva bancaria, sólo marginalmente menor al de las corporaciones financieras (81.8%). Al interior del sistema bancario se destaca la mejoría del indicador de riesgo para los bancos privados y mixtos que ganan seis y cuatro puntos, respectivamente, con relación a 1986. Los bancos oficiales se han mantenido constantes a lo largo del período en niveles cercanos al

80%, mientras los nuevos bancos oficiales muestran la proporción más baja de activos productivos en 1989, 63%.

Las diferencias entre agrupaciones de bancos se explican por la proporción de activos de riesgo que cada uno tiene y por distintos requerimientos de encaje. Como se observa en el Cuadro 4, existe una gran disparidad en la participación de estos activos entre los diferentes grupos, pues esta varía entre 3% para los bancos privados y 6.6% para los bancos oficiales tradicionales en 1988 ⁽⁷⁾. Debe señalarse que en el año pasado los activos de riesgo representaron para el conjunto de los bancos sólo un 2%. Adicionalmente, los requerimientos de encaje también cambian entre los varios tipos de intermediarios bancarios.

La mayor rentabilidad presentada por el sistema financiero ha estado asociada con niveles altos del margen de intermediación ⁽⁸⁾. El margen financiero bruto, o sea simplemente la diferencia entre ingresos y egresos financieros, como porcentaje de los activos productivos, se ha ampliado ininterrumpidamente desde 1985, en razón de los cambios en el volumen de dichos activos (véanse Gráficos 3 a 5 y Cuadro 5). Esto refleja dos cosas, la primera, que los intermediarios han aumentado la proporción de estos activos, gracias a la disminución de los encajes y de la cartera improductiva y la segunda, que su rentabilidad se ha elevado, debido a los mayores márgenes de intermediación y, en alguna medida, por los aumentos en el rendimiento de las inversiones forzosas y del encaje.

(6) Tradicionalmente se considera 1985 el año más agudo de la crisis; sin embargo, algunos indicadores para los bancos reflejan problemas que no fueron incorporados en los balances hasta 1986. Por este motivo las comparaciones se hacen utilizando el año 1986 como base.

(7) La relación cartera vencida más deudas de dudoso recaudo a total activos presentada para 1989 no es comparable con las del resto del período, debido al cambio de la metodología de clasificación de las cuentas del balance.

(8) El margen de intermediación es la diferencia entre la tasa activa y pasiva de los intermediarios. El margen financiero se refiere a la diferencia entre los ingresos y los egresos financieros.

CUADRO 3

Sistema financiero: indicador de riesgo del activo

Entidad (1)	Fin de					Promedio	Tasa de crecimiento geométrica anual
	1985	1986	1987	1988	1989		
	(Porcentaje)						
ACTIVOS PRODUCTIVOS/ACTIVOS TOTALES (2)							
Total bancos	66.27	64.06	65.71	65.64	66.00	65.54	-0.1
Privados	66.38	65.66	67.40	69.12	69.88	67.69	1.3
Mixtos	69.37	70.23	72.78	76.73	73.13	72.45	1.3
Oficiales tradicionales	66.04	67.69	69.60	67.56	66.50	67.48	0.2
Nuevos oficiales	64.88	52.35	52.08	51.23	54.91	55.09	-4.1
(Sin Banco de Colombia)	65.20	60.50	51.19	55.55	57.23	57.93	-3.2
Corporaciones Financieras	88.73	88.86	88.23	87.42	81.81	87.01	-2.0
Corporaciones de Ahorro y Vivienda	90.37	90.53	90.16	90.12	91.69	90.57	0.4
Compañías de Financiamiento Comercial	86.14	86.01	88.19	86.65	85.83	86.56	-0.1
Total sistema financiero	73.72	72.35	73.61	73.40	73.52	73.32	-0.1
ACTIVOS PRODUCTIVOS AJUSTADOS/ACTIVOS TOTALES (3)							
Total bancos	77.02	74.33	77.56	76.62	76.78	76.46	-0.1
Privados	76.18	74.37	79.95	79.48	80.28	78.05	1.3
Mixtos	79.11	75.87	81.35	83.57	80.51	80.08	0.4
Oficiales tradicionales	79.39	82.21	83.59	81.93	79.52	81.33	0.0
Nuevos oficiales	72.72	59.74	74.21	58.39	63.00	65.61	-3.5
Corporaciones Financieras	88.73	88.86	88.23	87.42	81.81	87.01	-2.0
Corporaciones de Ahorro y Vivienda	90.59	90.85	90.78	90.59	92.38	91.04	0.5
Compañías de Financiamiento Comercial	86.14	86.01	88.19	86.65	85.83	86.56	-0.1
Total sistema financiero	80.75	79.15	81.33	80.76	80.98	80.59	0.1
TASA DE CRECIMIENTO DE LOS ACTIVOS PRODUCTIVOS							
Total bancos	27.2	26.4	33.7	33.3	33.9		30.9
Privados	24.9	26.1	33.9	38.4	26.8		29.9
Mixtos	44.1	30.6	29.6	38.9	26.4		33.7
Oficiales tradicionales	32.9	31.4	39.8	28.0	43.3		35.0
Nuevos oficiales	13.7	14.6	22.5	32.5	31.3		22.7
(Sin Banco de Colombia)	-3.1	5.1	10.1	31.1	39.9		15.5
Corporaciones Financieras	27.7	37.2	48.5	40.3	37.9		38.2
Corporaciones de Ahorro y Vivienda	42.8	30.1	26.2	31.4	31.9		32.4
Compañías de Financiamiento Comercial	n.d.	43.5	51.4	26.5	54.6		43.6
Total sistema financiero	29.0	29.1	34.2	33.1	35.2		32.9

(1) Según intermediarios no se incluyen las siguientes entidades:

Bancos: Caja Agraria; Corporaciones financieras: Turismo, Transporte, Popular, IFI y Cofiaagro y CAV, BCH

(2) Activos productivos = Total cartera + Deudores varios + Total inversiones — Intereses y comisiones por recibir

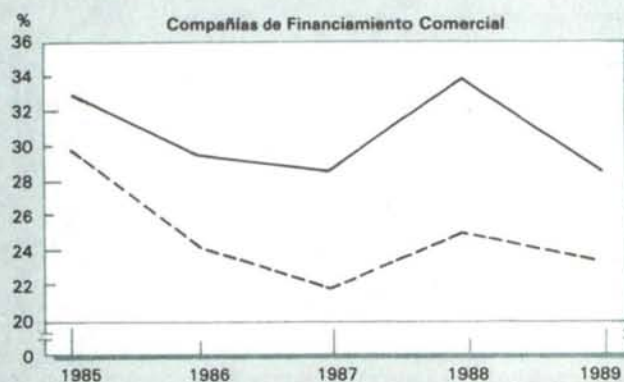
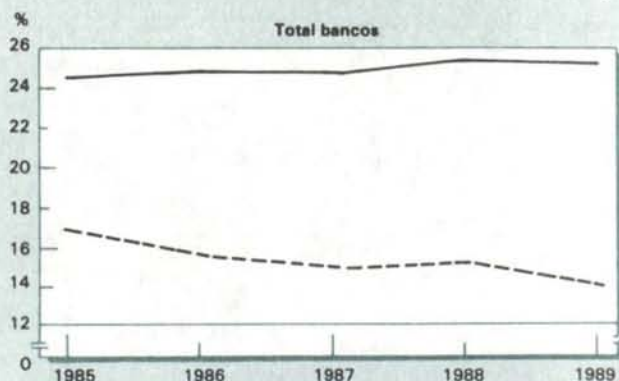
(3) Activos productivos ajustados = Activos productivos + Reserva Bancaria — Posición de encaje

Este ajuste sólo se aplica a bancos y corporaciones de ahorro y vivienda por ser los únicos a los cuales se les exige encaje monetario

Fuente: Banco de la República — Departamento de Investigaciones Económicas

GRAFICO 3

Sistema financiero: ingresos y egresos financieros
(Porcentaje del activo productivo)



INGRESO FINANCIERO ———
EGRESO FINANCIERO - - - - -

Fuente: Banco de la República

GRAFICO 4
Sistema bancario: ingresos y egresos financieros
(Porcentaje del activo productivo)

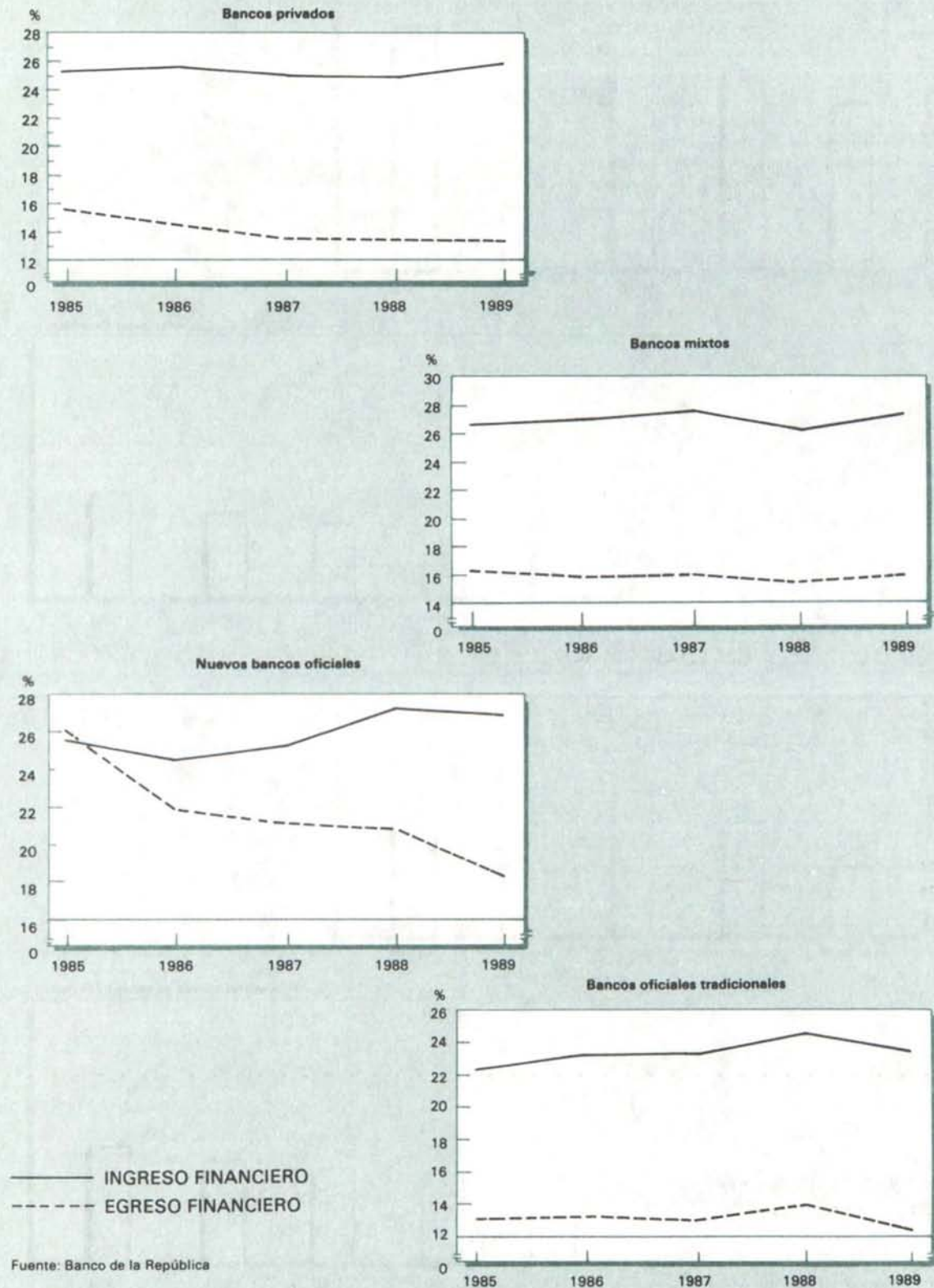
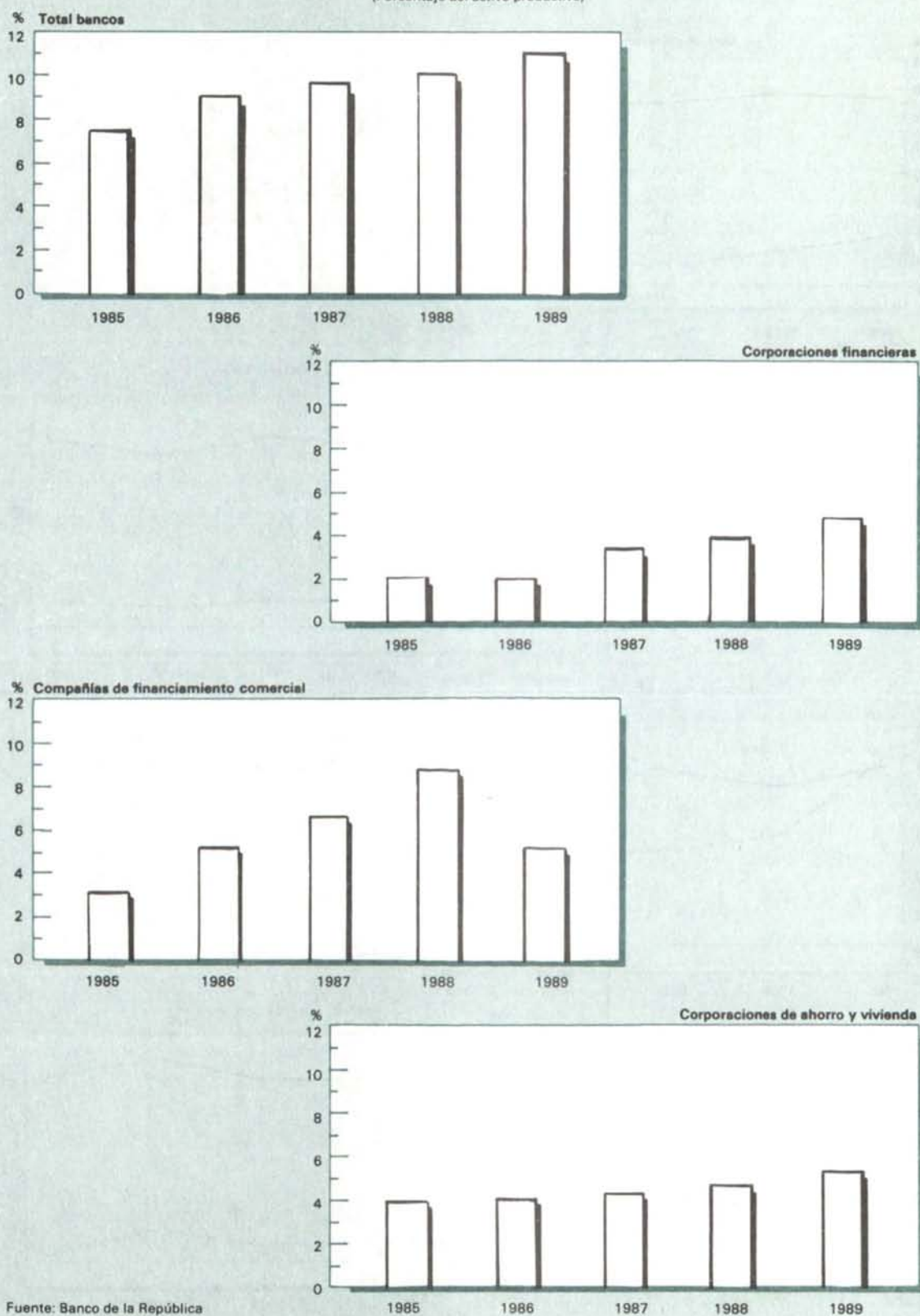


GRAFICO 5

Sistema financiero: margen financiero bruto
(Porcentaje del activo productivo)

CUADRO 4

Sistema bancario: activo de riesgo y reserva bancaria

(Porcentaje de los activos totales)

Entidad	Fin de					Promedio
	1985	1986	1987	1988	1989	
RESERVA BANCARIA						
Total bancos	10.8	10.3	11.8	11.0	10.8	10.9
Privados	9.8	8.7	12.6	10.8	10.4	10.5
Mixtos	9.7	5.6	8.6	6.5	7.4	7.6
Oficiales tradicionales	13.3	14.5	14.0	14.2	13.0	13.8
Nuevos oficiales	7.8	7.4	8.2	7.2	8.1	7.7
CARTERA VENCIDA + DEUDAS DE DUDOSO RECAUDO BRUTAS						
Total bancos	12.7	10.7	8.6	4.9	2.0(1)	9.3
Privados	5.7	4.9	3.9	3.0	0.5	4.4
Mixtos	4.9	4.2	4.5	3.8	4.6	4.3
Oficiales tradicionales	11.2	9.5	7.6	6.6	2.2	8.7
Nuevos oficiales	31.7	24.6	20.0	5.6	2.7	20.4

(1) Los datos para 1989 corresponden a la Clasificación del Plan Único de cuentas (Cartera vencida entre 6 y 12 meses + Cartera vencida más de 12 meses) y no son comparables con las cifras anteriores.

Fuente: Banco de la República - Departamento de Investigaciones Económicas.

En la medida que era inminente la recuperación y consolidación del sistema financiero, en especial la de los bancos comerciales, fue necesario favorecer el fortalecimiento del margen financiero; sin embargo, dados los niveles de rentabilidad ya registrados, es de esperarse su estabilización en el futuro.

En resumen, al observar la evolución de los indicadores de solvencia, rentabilidad y riesgo, encontramos que la recuperación del sistema financiero es un hecho evidente. En primer lugar, el aumento de los activos ha estado acompañado por un incremento mayor del patrimonio, colocando así al sistema en 1989 en un grado de solvencia muy superior al de años anteriores. Así mismo, los intermediarios, con excepción de las CFC, presentan los mayores niveles de rentabilidad patrimonial desde 1985, todos ellos con tasas por encima del 30%. Por último, a nivel general, se observa una reducción de los

activos improductivos como proporción de los activos totales, con respecto a aquellos registrados para 1986. Sería deseable, sin embargo, llegar a porcentajes similares a aquellos observados con anterioridad a la crisis de los ochenta, o sea entre 3 y 5% de los activos totales.

II. Perspectivas

Una vez consolidada su recuperación, el sistema financiero está en condiciones adecuadas para enfrentar los cambios que con urgencia debe poner en marcha en los años venideros con el fin de adecuarse a las necesidades del desarrollo económico del país, consiguiendo la elevación del ahorro financiero y la movilización de cuantías cada vez más significativas de recursos. A nuestro juicio, los principales retos que aún enfrenta el sistema financiero son: i) elevar la eficiencia; ii) modificar la estructura de propiedad (capital) y aumentar su tamaño.

CUADRO 5

Sistema financiero: ingresos y egresos financieros

(Porcentajes del activo productivo) (2)

Entidad (1)	Fin de					Promedio
	1985	1986	1987	1988	1989	
INGRESOS FINANCIEROS						
Total bancos	24.50	24.77	24.70	25.38	25.31	24.93
Privados	25.46	25.74	25.10	25.04	26.05	25.48
Mixtos	26.80	27.15	27.66	26.32	27.52	27.09
Oficiales tradicionales	22.41	23.35	23.34	24.61	23.60	23.46
Nuevos oficiales	25.68	24.59	25.34	27.34	26.92	25.98
(Sin Banco de Colombia)	25.60	23.87	25.86	29.73	28.38	26.69
Corporaciones Financieras	16.98	16.04	19.39	22.08	25.06	19.91
Corporaciones de Ahorro y Vivienda	26.12	24.53	25.10	25.68	26.53	25.59
Compañías de Financiamiento Comercial	32.99	29.48	28.49	33.95	28.63	30.71
Total sistema financiero	24.75	24.22	24.53	25.66	25.81	25.00
EGRESOS FINANCIEROS						
Total bancos	16.86	15.58	14.88	15.17	14.16	15.33
Privados	15.74	14.72	13.69	13.64	13.49	14.25
Mixtos	16.50	16.01	16.11	15.57	16.12	16.06
Oficiales tradicionales	13.20	13.35	13.07	14.07	12.60	13.26
Nuevos oficiales	26.20	21.98	21.17	20.94	18.42	21.74
(Sin Banco de Colombia)	23.77	22.05	23.56	22.45	17.03	21.77
Corporaciones Financieras	14.80	13.93	15.85	18.01	20.11	16.54
Corporaciones de Ahorro y Vivienda	22.03	20.35	20.62	20.86	21.09	20.99
Compañías de Financiamiento Comercial	29.73	24.15	21.77	25.01	23.34	24.80
Total sistema financiero	18.70	17.17	16.82	17.45	17.06	17.44

(1) Según intermediarios no se incluyen las siguientes entidades:

Bancos: Caja Agraria; Corporaciones financieras: Turismo, Transporte, Popular, IFI y Cofiaagro y CAV, BCH.

(2) Activos Productivos = Total cartera + Deudores varios + Total inversiones — Intereses y comisiones por recibir.

Fuente: Banco de la República — Departamento de Investigaciones Económicas.

A continuación comentaremos cada uno de estos temas.

A. Ganancias en eficiencia

El concepto de eficiencia relaciona las variables de beneficio y costo de producir un bien o llevar a cabo una transacción. De esta manera se considera más eficiente aquel que, en igualdad en cuanto condiciones de beneficio, efectúa una misma operación incurriendo en menores costos ⁽⁹⁾.

Las ganancias en eficiencia son importantes para las entidades financieras así

como para cualquier otra actividad en la economía; en este sector ellas implican menores costos por peso intermediado, lo cual permite, dada una utilidad esperada, fijar márgenes más reducidos de intermediación ⁽¹⁰⁾, lo cual puede dar lugar a menores tasas de interés activas y como consecuencia a una mayor demanda por

(9) Walter Nicholson, *Microeconomic Theory: Basic Principles and Extensions*, The Dryden Press, 1985.

(10) Mejoras en eficiencia, sin embargo, no conducen por sí solas a reducciones del margen financiero. Una mayor eficiencia es una condición necesaria, pero no suficiente, para reducir el margen; se requiere para ello la existencia de cierto grado de competencia.

proyectos de inversión con viabilidad económica. De estos hechos se derivan necesidades de flujos crecientes de crédito del sistema financiero.

Para establecer el grado de eficiencia del sistema financiero colombiano se examinan en estas Notas dos indicadores: i) la relación entre los costos operacionales y el activo total y ii) el margen financiero neto de costos como proporción del activo total. Ambos indicadores se calculan para los distintos intermediarios a través del tiempo.

Como se observa en el Cuadro 6, la relación de costos operativos a activos totales ha variado en el período 1985-1989 entre una ganancia de 6.9% para las corporaciones financieras y una pérdida de 5% para las CAV. Los mayores cambios se observan en las corporaciones financieras que presentan un aumento de la eficiencia partiendo de unos máximos costos de 4.16% (1986) a una relación de 1.89% el año pasado ⁽¹¹⁾. Por su parte, las compañías de financiamiento comercial tuvieron un cambio significativo de 3.4% en 1985 a 2.73% el año anterior, mientras la eficiencia de las CAV se deterioró hasta llegar a un nivel de 2.3% cuando en 1986 fue de 1.92%. Igualmente, los bancos también avanzaron pero más lentamente, 1.5% en el quinquenio, siendo los llamados bancos oficiales tradicionales los de mayor crecimiento promedio para el sector bancario con un índice de 4.3%. Este aumento se explica primordialmente por un elevado incremento de los activos (35%), frente a unos costos que crecieron a una tasa similar a la del promedio (29%), lo que indica los precarios logros en materia de regulación de costos.

Adicionalmente, se aprecia una gran disparidad del indicador de eficiencia entre los diferentes intermediarios. Mientras las corporaciones financieras presentan para el promedio del quinquenio una cifra de 2.44%, en los bancos dicha rela-

ción es del 4.5%, en las CAV de 2.04% y en las CFC 3.03%. El alto nivel de gastos operacionales de los bancos, comparado con los demás intermediarios, parece deberse a la preocupación, muy común en el pasado, de crecer solamente para obtener una mayor proporción del mercado de ahorro, para lo cual aumentaban los costos desordenadamente (mayor número de sucursales) sin tener en cuenta el efecto sobre el estado de pérdidas y ganancias.

Al interior del sistema bancario llama la atención la elevada proporción de costos operacionales de los bancos oficiales (en promedio, 4.9% para los tradicionales y 5.3% para los nuevos oficiales excluyendo al Banco de Colombia ⁽¹²⁾). Mientras para los bancos mixtos y privados el indicador osciló durante el período entre 4.1% y 4.7%, el rango observado para los bancos oficiales (sin el Banco de Colombia) fue de 4.4% a 5.6%. Estas diferencias en los costos operacionales tienen que ver posiblemente con el elevado número de empleados y sucursales en la banca oficial.

Con el fin de profundizar en el análisis de este tópico para el sistema financiero y, para la banca en particular, se presentan en el Cuadro 7 las relaciones entre i) el margen financiero neto y los activos y ii) el margen financiero neto ajustado y los activos ⁽¹³⁾. Estos indicadores señalan el excedente de ingresos obtenido por un intermediario por cada peso de activo, luego de deducir los costos financieros y las provisiones y en el segundo caso los costos operacionales.

(11) Hay que advertir el preocupante incremento de costos que tuvieron en 1989, de 55.8%, lo cual puede volver atrás todo lo ganado.

(12) Dado el tamaño del Banco de Colombia, éste se excluye del cálculo ya que sesgaría los resultados.

(13) El margen financiero neto está definido como los ingresos financieros — egresos financieros — provisiones. El margen financiero neto ajustado se obtiene al restarle además los costos operacionales.

CUADRO 6

Sistema financiero: indicador de eficiencia

Entidad (1)	Fin de					Promedio	Tasa de crecimiento geométrica anual (2)
	1985	1986	1987	1988	1989		
	(Porcentajes)						
COSTOS OPERACIONALES/ACTIVOS TOTALES							
Total bancos	4.64	4.59	4.46	4.48	4.37	4.51	-1.49
Privados	4.52	4.50	4.40	4.23	4.53	4.44	-0.06
Mixtos	4.12	4.34	4.73	4.69	4.62	4.50	2.90
Oficiales tradicionales	5.01	5.19	4.77	5.12	4.36	4.89	-4.18
Nuevos oficiales	4.39	3.82	3.84	3.56	4.02	3.93	-2.51
(Sin Banco de Colombia)	5.32	5.59	5.02	5.21	5.12	5.25	-0.99
Corporaciones Financieras	2.52	4.16	1.85	1.79	1.89	2.44	-6.99
Corporaciones de Ahorro y Vivienda	1.85	1.92	1.99	2.14	2.27	2.04	5.09
Compañías de Financiamiento Comercial	3.39	3.12	2.90	3.03	2.73	3.03	-5.64
Total sistema financiero	3.86	3.93	3.68	3.71	3.64	3.77	-1.43
TASA DE CRECIMIENTO DE LOS COSTOS OPERACIONALES							
Total bancos	26.8	29.4	26.8	33.8	30.1		29.3
Privados	24.4	26.7	27.8	29.6	34.5		28.5
Mixtos	30.3	36.0	36.2	30.5	30.5		32.7
Oficiales tradicionales	26.0	32.7	25.1	41.5	23.9		29.7
Nuevos oficiales	25.5	23.5	23.7	25.1	38.3		27.1
(Sin Banco de Colombia)	21.9	19.0	16.9	25.3	33.4		23.1
Corporaciones Financieras	10.7	26.1	19.4	36.8	55.8		28.9
Corporaciones de Ahorro y Vivienda	31.5	34.7	31.0	41.4	37.7		35.2
Compañías de Financiamiento Comercial	n.d.	32.2	37.2	34.4	40.5		36.0
Total sistema financiero	n.d.	29.9	27.3	34.8	32.5		31.1

(1) Según intermediarios no se incluyen las siguientes entidades:
Bancos: Caja Agraria; Corporaciones financieras: Turismo, Transporte, Popular, IFI y Cofiaagro y CAV; BCH.

(2) Tasas de crecimiento negativas implican mejoras en eficiencia.

Fuente: Banco de la República — Departamento de Investigaciones Económicas.

En primer lugar, las compañías de financiamiento comercial que, como se mencionó anteriormente, presentaron en 1989 un alto nivel de costos operacionales (2.7% de los activos), muestran el margen financiero neto ajustado más bajo del sistema, 0.68%, indicando una permanente tendencia a estrechar la capacidad de generación de utilidades; vienen luego las corporaciones financieras que se situaron en 1.9%. Para las CAV el nivel es el más alto, 2.4%, y el total del sistema bancario se coloca ligeramente por debajo de estas, 2.1% (véase Cuadro 7). Se observa, así mismo, un incremento significativo de este margen para todos los tipos de inter-

mediarios a lo largo de los cuatro años, excepto las CFC, siendo éste uno de los indicadores importantes de la recuperación del sistema. Los bancos, por ejemplo, elevaron su margen de -5.3% en 1985 a 2.1% en 1989 y dentro de este grupo el dato para los nuevos bancos oficiales resultó positivo, al llegar a un nivel de .01% en 1989. La evolución favorable del margen financiero neto de todos los intermediarios (excluidas las CFC) se ha mantenido desde 1987 en niveles superiores a los del crecimiento de los costos operacionales, lo que indica la muy importante recuperación registrada en el margen neto, el cual ha per-

CUADRO 7

Sistema financiero: margen financiero

Entidad (1)	Fin de						Tasa de crecimiento geométrica anual
	1985	1986	1987	1988	1989	Promedio	
	(Porcentajes)						
MARGEN FINANCIERO NETO/ACTIVO TOTALES (2)							
Total bancos (3)	0.67	4.49	4.78	5.42	6.49	4.10	88.26
Privados	4.72	5.86	6.32	7.07	7.78	6.35	13.32
Mixtos	6.41	7.03	7.62	7.29	7.75	7.22	4.88
Oficiales tradicionales	4.73	5.80	5.86	5.66	6.36	5.68	7.68
Nuevos oficiales	-23.86	-1.05	-1.12	1.44	4.03	-4.11	102.40
(Sin Banco de Colombia)	-4.95	-2.21	-1.44	0.89	4.78	-0.59	132.84
Corporaciones Financieras (3)	1.32	3.25	2.53	3.24	3.79	2.83	30.08
Corporaciones de Ahorro y Vivienda (3)	3.58	3.64	3.84	4.11	4.70	3.98	7.01
Compañías de Financiamiento Comercial ...	-0.56	3.67	5.34	6.54	3.41	3.68	67.84
Total sistema financiero	0.35	4.22	4.45	5.04	5.71	3.95	100.54
MARGEN FINANCIERO NETO AJUSTADO/ACTIVOS TOTALES (4)							
Total bancos	-5.31	-0.10	0.32	0.94	2.11	-0.41	187.91
Privados	0.19	1.37	1.91	2.85	3.24	1.91	102.26
Mixtos	2.29	2.68	2.89	2.60	3.14	2.72	8.17
Oficiales tradicionales	-0.28	0.61	1.09	0.54	2.00	0.79	91.91
Nuevos oficiales	-28.25	-4.87	-4.96	-2.12	0.01	-8.04	54.24
(Sin Banco de Colombia)	-10.28	-7.81	-6.46	-4.32	-0.34	-5.84	38.88
Corporaciones Financieras	-1.20	-0.91	0.68	1.45	1.89	0.38	75.42
Corporaciones de Ahorro y Vivienda	1.73	1.72	1.86	1.97	2.42	1.94	8.87
Compañías de Financiamiento Comercial ...	-3.96	0.55	2.44	3.51	0.68	0.65	27.58
Total sistema financiero	-3.51	0.29	0.77	1.32	2.06	0.19	96.91
TASA DE CRECIMIENTO DEL MARGEN FINANCIERO NETO							
Total bancos	-120.1	975.9	38.8	51.2	59.5		144.9(5)
Privados	11.9	58.5	40.5	51.1	37.9		39.0
Mixtos	47.5	41.4	35.6	26.0	40.9		38.1
Oficiales tradicionales	24.4	57.2	37.5	27.3	63.6		41.1
Nuevos oficiales	-5.447.3	93.7	-31.2	273.3	242.3		103.1(5)
(Sin Banco de Colombia)	-356.2	49.4	15.3	174.7	627.2		142.2(5)
Corporaciones Financieras	29.9	87.7	109.1	81.1	72.3		73.9
Corporaciones de Ahorro y Vivienda	36.9	32.1	33.7	40.6	48.1		38.2
Compañías de Financiamiento Comercial ...	n. d.	1041.7	114.5	57.8	-18.7		136.8(5)
Total sistema financiero	n. d.	1424.2	43.5	51.2	52.9		166.7(5)

(1) Según intermediarios no se incluyen las siguientes entidades:

Bancos: Caja Agraria, Corporaciones financieras: Turismo, Transporte, Popular, IFI y Cofiaagro y CAV: BCH.

(2) Margen Financiero Neto = Ingresos Financieros — Egresos Financieros — Provisiones.

(3) Los niveles presentados en 1981 eran los siguientes: Bancos 7.12%, Corp. Finan. 4.84% y los CAV 3.37%.

(4) Margen Financiero Neto Ajustado = Ingresos Financieros — Egresos Financieros — Provisiones — Costos Operacionales.

(5) Promedio 1986-1989.

Fuente: Banco de la República — Departamento de Investigaciones Económicas.

mitido no solamente cubrir mayores costos operativos sino generar crecientes utilidades, como en el caso de los bancos.

Desde el punto de vista de los patrones internacionales, el grado de eficiencia del sistema bancario colombiano sigue siendo bastante bajo. En efecto, en países con un sistema financiero desarrollado los costos de operación oscilan entre 2 y 2.5% del total de activos y en países con un nivel de desarrollo similar al nuestro, estos varían entre 3 y 5% ⁽¹⁴⁾, o sea que en Colombia están muy cerca del límite superior con un promedio de 4.5% de los activos en el período 1985-1989, cifra sin duda poco satisfactoria (véase Cuadro 6).

De otra parte, estos porcentajes no han variado significativamente a pesar de los cambios estructurales en la operación bancaria, en particular respecto de la composición de los pasivos; mientras en 1970 la cuenta corriente representaba el 80% del total de los pasivos del sistema bancario (excluyendo Caja Agraria) y los CDT el 0.6%, en 1989 dichos porcentajes eran de 46% y 32% respectivamente. Tal cambio debería llevar a una reducción de los egresos operacionales ya que los costos asociados con la oferta de CDT son en teoría menores que los relacionados con el manejo de las cuentas corrientes.

Tenemos, entonces, que los elevados costos operacionales del sistema financiero colombiano han conducido a unos altos márgenes de intermediación, dada la capacidad con que cuenta la banca colombiana para determinar la tasa de interés activa, como respuesta endógena a cambios en las tasas de interés pasivas, en los encajes legales, en el monto y rendimientos de las inversiones forzosas, y particularmente de la eficiencia operativa y de la calidad de los activos productivos ⁽¹⁵⁾. Este fenómeno se corrobora al observar el margen de intermediación, definido como

el diferencial entre las tasas de interés activas y pasivas, el cual en Colombia se sitúa alrededor de ocho puntos. Si se compara con otros países sobresale el tamaño excesivo de este diferencial ya que en España, Alemania y Estados Unidos es inferior a cinco puntos ⁽¹⁶⁾.

Es así como la vigencia de un esquema institucional en el cual, de facto, no existen mecanismos efectivos de salida y entrada del mercado y el tamaño del sistema es inferior a las necesidades de crédito de la economía, conduce a una coexistencia de bancos con niveles muy disímiles de eficiencia y permite que la presión ejercida por los establecimientos ineficientes sobre las tasas de interés activas perpetúen los elevados márgenes.

B. Propiedad

El sistema financiero colombiano se ha caracterizado en el último lustro por una notoria concentración de su propiedad en manos públicas, hasta el extremo que el 60.2% de los activos bancarios está en poder de instituciones oficiales; en corporaciones financieras este porcentaje es del 48%, en las CAV el 22% y en las CFC el 20% (Cuadro 8). Desde cualquier ángulo que se analice, esta concentración de la banca en poder del sector público, es muy

(14) Alberto Musalem, "Colombia: A Dynamic Open Economy-Macroeconomic Policy Framework and Resource Mobilization", Banco Mundial, 1987.

(15) F. Montes y A. Carrasquilla, "Sensibilidad de la tasa de interés activa de los bancos a cambios en los parámetros de política y estructura", *Ensayos sobre política económica*, No. 10, diciembre, 1986.

(16) Adicionalmente, al comparar la productividad del sistema bancario colombiano con la del promedio de los bancos grandes en Estados Unidos, encontramos que mientras en estos últimos el ingreso neto que recibe el banco por cada empleado es de \$ 540, en Colombia es de \$ 280. Los datos de los Estados Unidos fueron tomados de "Survey on International Banking", *The Economist*, 7-13 de abril, 1990. Las cifras fueron convertidas a pesos utilizando la tasa de cambio a fin de mayo y la relación se ajustó por el ingreso per cápita de cada país. El número de empleados en el sistema bancario colombiano se obtuvo de la Asociación Bancaria.

CUADRO 8

Sistema financiero: participación por tipo de intermediario en los activos totales

Entidad (1)	Fin de				
	1985	1986	1987	1988	1989
	(Porcentaje)				
	Total de Activos				
Total bancos	67.8	69.6	66.6	66.6	65.7
Privados	32.6	31.7	31.8	32.1	30.3
Mixtos	10.2	10.1	9.7	9.6	9.5
Oficiales tradicionales	37.7	37.0	38.6	38.1	41.7
Nuevos oficiales	19.5	21.2	20.0	20.2	18.6
Total Bancos Oficiales	57.2	58.1	58.6	58.3	60.2
Corp. Financieras	6.9	4.1	8.1	8.6	9.4
Privadas	27.9	34.7	43.3	46.5	52.1
Oficiales	72.1	65.3	56.7	53.5	47.9
Corporaciones de Ahorro y Vivienda	20.7	21.1	19.7	19.4	18.6
Privadas	80.1	80.2	81.5	81.4	78.1
Oficiales	19.9	19.8	18.5	18.6	21.9
Compañías de Financiamiento Comercial	4.6	5.2	5.6	5.4	6.3
Privadas	79.1	73.8	77.6	76.9	79.7
Oficiales	20.9	26.2	22.4	23.1	20.3
Total Activos Oficiales	46.4	47.2	48.3	47.7	47.8

(1) Según intermediarios no se incluyen las siguientes entidades:
Bancos: Caja Agraria, Corporaciones financieras: IFI y CAV: BCH.

Fuente: Banco de la República — Departamento de Investigaciones Económicas.

elevada, dando lugar a serios problemas de estructura que se manifiestan en la eficiencia del mismo sector y en la competitividad entre intermediarios.

La concentración de la propiedad de los intermediarios, bien sea que pertenezca al sector público o al privado, resulta inconveniente. Por una parte, la alta proporción de bancos propiedad del Estado constituye un impedimento para la elevación de la productividad del sistema financiero, pues como ya se mostró los bancos con los más bajos indicadores de eficiencia son los oficiales. Existen dos razones principales por las cuales esta banca tiende a ser menos productiva que la privada; en primer lugar, porque su motivación básica no ha sido en el pasado la maximización de ganancias y por ello no se ve forzada a

introducir los cambios internos en materia de servicios prestados, regulación de costos e inversiones en equipos que se requieren; y, en segundo término, porque el Estado tiende a llevar a cabo por su intermedio diversas operaciones que no son suficientemente rentables.

Por otra parte, la concentración de la propiedad al interior del sistema financiero privado configura una industria de características oligopólicas donde unos pocos grupos poseen cerca del 55% de los activos del mismo. Las repercusiones de esta estructura son importantes, pues de ella dependen las restricciones de acceso al crédito, recurso indispensable para la producción. Además, en la medida en que la estructura del capital se traduzca en una concentración del crédito con carac-

terísticas similares, la estabilidad del sistema se ve amenazada al incrementarse así el índice de riesgo. La excesiva concentración de la propiedad en el sector financiero trae efectos inconvenientes y tiende a traducirse en una desigual distribución de la riqueza en el país.

Este y los anteriores problemas del sector, finalmente, influyen en la demora que se viene presentando para elevar el tamaño de la actividad financiera, con el fin de que éste tenga la capacidad que la economía requiere. La actividad productiva corriente, así como las necesidades de grandes proyectos, demandan instituciones financieras fuertes, pero buscando siempre que el desarrollo del sector no se traduzca en una mayor concentración, fenómeno que exige la permanente y activa vigilancia del Estado.

En la medida que un mayor volumen del ahorro disponible en la economía se canalice a través de agentes especializados en la captación y colocación de recursos se asegura un más alto grado de eficiencia, ya que seguramente se destinarán a los proyectos más rentables. Además, el sistema financiero disminuye el riesgo crediticio al poder diversificar su portafolio.

Antes de presentar algunas ideas prácticas tendientes a avanzar en las reformas deseadas del sector, vale la pena enfatizar que los problemas analizados no son independientes entre sí y por lo tanto, su solución no debe tratarse aisladamente. La competencia y la eficiencia del sistema financiero están estrechamente interrelacionadas. No se puede elevar la eficiencia del sistema sin incrementar la competencia al interior del sector y esta, a su vez, no se puede lograr sin aumentar el tamaño del sistema financiero.

III. Algunas acciones

Luego de comentar dos de los principales desafíos que enfrenta el sistema financiero, como es el caso del incremento en la eficiencia, y la disminución de la concen-

tración, en esta sección se comentan algunas ideas sobre posibles acciones tendientes a la mejoría de la intermediación financiera.

A. Mejoras en productividad

Hemos visto que a lo largo del último quinquenio las instituciones financieras han hecho poco progreso en su organización interna y continúan mostrando índices de productividad muy bajos. Resulta claro, entonces, que los cambios necesarios a nivel de entidad individual no van a ocurrir espontáneamente; por lo tanto, para elevar la eficiencia de los integrantes del sistema financiero se requerirá que se adopten programas de ajuste dirigidos a reducir costos, financieros y administrativos, así como a mejorar la rentabilidad del portafolio.

Este tipo de acciones encuentra hoy en día un campo propicio, en razón de las políticas adoptadas por la autoridad monetaria tendientes a reducir los costos indirectos del negocio financiero. Tenemos así que el encaje monetario y las inversiones forzosas como proporción de las captaciones presentan una tendencia decreciente (véase Cuadro 9). Del primero se ha disminuido la parte improductiva y en las segundas se ha mejorado el rendimiento real (Cuadro 10).

Las medidas adoptadas al respecto han tenido un carácter gradual, siguiendo siempre una tendencia definida de reducción, proceso que tuvo un desarrollo especial en mayo del presente año cuando la Junta Monetaria tomó medidas encaminadas a desmontar las inversiones forzosas o sustitutivas, asociadas con el financiamiento directo del Gobierno Nacional y del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras ⁽¹⁷⁾. Esta norma, que en pri-

(17) Resoluciones de la Junta Monetaria Nos. 14 y 15 de 1990. El mecanismo utilizado consiste en permitir la baja gradual del saldo estableciendo que en adelante estos títulos no computen como encaje y, simultáneamente, que se reduzca este último en el mismo monto.

CUADRO 9

Inversiones forzosas y sustitutivas del encaje monetario como proporción de las captaciones

Fin de:	Bancos Comerciales Inversiones y Encajes/ Captaciones (1)	Corporaciones Financieras Inversiones/ Captaciones (2)
1976	51.1	63.2
1977	54.5	44.8
1978	55.6	50.7
1979	59.8	69.7
1980	51.9	52.3
1981	46.4	48.1
1982	44.1	46.2
1983	39.8	40.9
1984	38.9	42.9
1985	37.0	40.0
1986	38.9	43.6
1987	37.6	41.3
1988	38.5	42.4
1989 * ...	38.4	40.6

(1) Inversiones y encaje = Inversiones sustitutivas del encaje + Inversiones obligatorias + Reserva
Captaciones = Depósitos en Cta. Cte. + Depósitos de ahorro + CDT.

Reserva = Reserva Bancaria = Reserva para encaje de los bancos comerciales y la Caja Agraria, consistente en caja y depósitos en el Banco de la República. La Reserva de la Caja Agraria puede estar ligeramente sobreestimada para 1970-1977.

(2) Inversiones = Inversiones obligatorias + Inversiones sustitutivas del encaje.

Captaciones = Bonos + CDT.

(*) Neto del sobreencaje.

Fuente: "Notas sobre la evolución del sistema financiero en los últimos años". *Revista del Banco de la República*, septiembre, 1988.

CUADRO 10

Rentabilidad de las inversiones forzosas y del encaje

Promedios anuales %

1970-1973	-5.79
1974-1978	-10.97
1979-1983	-8.73
1984-1989	-4.37

Calculado como:

$$\text{Rentabilidad} = \frac{1 + I \sum_{i=1}^n (I_i \times r_i) / \sum_{i=1}^n (I_i)}{(1 + p)} - 1$$

donde: I_i = Inversión i

r_i = Rendimiento de la inversión i

p = Variación IPC, total nacional

Fuente: Correa, P. "Rentabilidad, capital y especialización en las corporaciones de ahorro y vivienda", *Ensayos Sobre Política Económica* No. 9 y Banco de la República — Departamento de Investigaciones Económicas.

mera instancia no tendrá efecto monetario, pues los recursos congelados se sustituirán por bonos, servirá para mejorar el costo de la intermediación y liberará capacidad de crédito en periodos posteriores, cuando las entidades lleguen a disponer plenamente de sus recursos. De esta manera vemos que se ha avanzado mucho en la supresión de las cargas cuasifiscales, creando un ambiente positivo para rebajar el margen de intermediación como consecuencia de acciones concretas de reducción de costos.

Sin embargo, repetimos que el simple desmonte de las cargas cuasifiscales no necesariamente conduce a elevar la eficiencia de las entidades financieras. Hay factores que, como la conformación poco competitiva de las instituciones del sector debido a las condiciones oligopólicas de su estructura, no permiten que los menores costos financieros se reflejen en una reducción del margen y de la tasa de interés del crédito. En ausencia de elementos de competencia, el desmonte de las inversiones forzosas puede conducir, en cambio, a que los mayores ingresos financieros derivados de todas estas medidas pasen simplemente a constituir una renta adicional, conservando los elevados márgenes de intermediación, o a elevar los gastos operacionales, situaciones que de subsistir dejarían en plena evidencia las limitaciones que ofrece un mercado con tan bajos índices de competencia.

Infortunadamente, la situación observada en los últimos años, se caracteriza por una preocupante estabilidad del margen de intermediación, el cual acusa solamente reducciones muy marginales que fluctúan entre 8.8 y 7.9 puntos para el conjunto del sistema, aunque la proporción de los activos de difícil cobro es inferior a la de 1985 y las cargas cuasifiscales también se han rebajado. Se exceptúan de la anterior generalización las corporaciones financieras, cuyo margen de intermediación en 1989 estuvo casi cuatro puntos por

debajo del presentado en 1985 (Cuadro 11), gracias, en parte, a la rebaja que han tenido en sus gastos de operación.

CUADRO 11

Margen de intermediación*

Fin de	Bancos	Corporaciones financieras	Compañías de financiamiento	Total (1)
1985	8.02	11.94	9.29	8.83
1989	7.71	8.05	9.26	7.88

* Tasa de interés de colocación menos tasa de interés de captación.
 (1) Incluye corporaciones de ahorro y vivienda.
 Fuente: Superintendencia Bancaria, Informe Financiero Semanal

Varias veces se ha dicho en estas Notas que cualquier medida adicional de reducción de costos deberá reflejarse incuestionablemente en un estrechamiento del margen de intermediación. Con este propósito resulta esencial la reducción de los costos operacionales, pues en vista de la alta repercusión que estos tienen, los intermediarios deben modernizarse invirtiendo en nuevas tecnologías ⁽¹⁸⁾. En esta misma dirección, se requieren también esfuerzos adicionales para mejorar la gestión del negocio bancario de modo que se pueda encontrar un balance adecuado entre la rentabilidad y el nivel de riesgo en sus líneas de actividad. Los bancos, por ejemplo, tienen un campo amplio de reorientación de su labor como prestamistas, ya que ahora pueden atender a cualquier sector y con diferentes plazos.

Así mismo, hay que analizar las fuentes de fondos y la importancia de tener un bajo volumen de activos improductivos, para que la base de generación de ingresos sea lo más amplia posible. En el mundo de la banca moderna cada día

adquiere mayor importancia el suministro de nuevos servicios, así que las innovaciones, siempre y cuando estas sean reales y no simples figuras evasoras de las normas vigentes, constituyen un mecanismo a través del cual las entidades financieras elevan su rentabilidad y mejoran su eficiencia.

Las medidas de capitalización recientemente adoptadas por las autoridades económicas (Resoluciones 80-83 de 1989) constituyen un mecanismo de promoción de las actividades de ajuste interno, pues fueron diseñadas para estimular la prudencia de los intermediarios y motivarlos a emplear más eficazmente su capital, al tiempo que se les otorga discrecionalidad para fijar el volumen de activos y la composición del portafolio. Bajo estas circunstancias, para obtener una buena rentabilidad los intermediarios deberán concentrarse en aquellas operaciones en que sean más eficientes, lo cual los obliga a buscar una óptima administración del riesgo.

B. Privatización

El peso relativo de los bancos oficiales, tanto nuevos como tradicionales, en el total de los activos del sector es preocupante porque reduce la competencia. En el Cuadro 2 se observó que la rentabilidad patrimonial de los nuevos bancos oficiales (13.3%) estuvo muy por debajo del promedio (34.8%) en 1989; igualmente presentaron índices reducidos de eficiencia, 5.3% frente a 4.5% de los bancos privados y mixtos ⁽¹⁹⁾; todo ello, debido a que algunos de estos intermediarios, si bien ya están saneados patrimonialmente, aún no han logrado los niveles deseados de eficiencia.

(18) Un crecimiento de los activos no necesariamente conduce a un mayor margen financiero y, por lo tanto, no es siempre conveniente expandirse.

(19) Véase Cuadro 6.

Una de las acciones más obvias para corregir los problemas de estructura del sector y estimular la competencia está en acelerar la privatización de la banca. Por medio de esta medida se espera no sólo incorporar capital nuevo a la banca, sino gozar además de la capacidad que tiene la iniciativa privada para introducir cambios e innovaciones tecnológicas en la prestación del servicio.

Las instituciones que se encuentran actualmente en manos oficiales tienen vocación de competencia limitada y con frecuencia se ven obligadas a prestarle servicios poco rentables al gobierno según señalamos anteriormente. Sin duda, la banca estatal cumple una labor importante al atender sectores de la economía que, de no contar con este apoyo, posiblemente no tendrían acceso al crédito bancario (agricultura, vivienda), pero la existencia de instituciones oficiales para atender requerimientos como estos, no justifica mantener restricciones generales a la competencia.

La privatización ciertamente no es una denominación sencilla de un proceso con mecanismos conocidos de ejecución. Su desarrollo tiene múltiples condiciones para que efectivamente se obtengan los beneficios que en teoría se le asignan. Se tiene así que mediante el Decreto 1892 de 1989, el gobierno fijó las reglas para la reprivatización de las entidades oficializadas. El primer requisito para vender las acciones o bonos que tiene el Estado en la banca intervenida es que la entidad específica se encuentre saneada y que haya producido utilidades en el semestre anterior, provenientes en más de 50% de operaciones crediticias. También debe evitarse que personas vinculadas en el pasado con las dificultades de la entidad puedan volver a adquirir el capital.

Un mecanismo importante para estimular la privatización del sistema financiero es la posibilidad de admitir inversión extranjera con el fin de incrementar el flujo de capital a este sector y ampliar la competencia. De la inversión extranjera se puede esperar, adicionalmente,

otros beneficios como son la posibilidad de acceder directamente a nueva tecnología, así como aprovechar las ventajas relativas que tienen los bancos extranjeros en la consecución de crédito externo. Las disposiciones sobre inversión extranjera en el sistema financiero fueron modificadas recientemente mediante la Ley 74 de 1989. Esta norma autoriza el capital extranjero directo en la gran mayoría de las instituciones financieras, excepto las CAV, y establece algunas excepciones al límite de 49% de propiedad accionaria ⁽²⁰⁾.

La labor de privatización ha sido particularmente compleja a pesar del gran esfuerzo operativo desarrollado por el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras, en razón de las numerosas condiciones que las normas exigen y a los requisitos que deben cumplir los interesados.

C. Campos de actividad

Una característica adicional del sistema financiero colombiano que conviene comentar, además de la privatización y la eficiencia, es la referente a las áreas de actividad establecidas para la operación de cada uno de los distintos tipos de intermediarios existentes. En otras palabras, se requiere analizar si la especialización sectorial de las entidades en su labor crediticia constituye o no un impedimento para que se lleve a cabo el ajuste interno que necesitan con urgencia tales instituciones.

La discusión sobre el tema de la especialización es muy antigua en la literatura bancaria y en Colombia, y no se pretende aquí avanzar en ella ni fijar posiciones por el momento. Se trata, más bien, de observar que las entidades con índices más favorables de eficiencia, o sea aquellas en que la

(20) Estas excepciones son: a. Si se constituye una nueva entidad financiera; b. Cuando se estime necesario para facilitar la venta de entidades que fueron nacionalizadas o intervenidas; c. Cuando no se logre la suscripción de los títulos por parte de nacionales; d. Cuando los propietarios extranjeros de instituciones financieras mixtas deseen aumentar su participación por encima del 49% siempre y cuando se financie a través de la entrada de divisas nuevas al país, y e. Cuando se justifique "por el monto de su aporte a la capitalización del sistema, la bondad de su capacidad de competencia y la importación de tecnología".

relación entre costos operativos y activos totales es más baja, coinciden con las que tienen mayor especialización. Tal es el caso de las corporaciones, financieras y de ahorro y vivienda (véase Cuadro 6). Los bancos, en cambio, que muestran un campo de acción más amplio y en general son de tamaño mayor al de otras instituciones, presentan relaciones que llegan casi al doble de las de otros tipos de intermediarios.

Así pues, indicadores de esta índole no parecerían demostrar que los elevados índices de ineficiencia, producto en parte de la falta de competencia dentro de las instituciones financieras, se deban al esquema vigente de especialización. No hay que olvidar que dentro de cada conjunto de intermediarios se tiene un número alto para cada uno (23 bancos, 22 corporaciones financieras, 10 corporaciones de ahorro y vivienda, 30 compañías de financiamiento comercial), lo que daría buenas bases para una ampliación de la competencia, que se vería favorecida de no existir fenómenos de concentración en la propiedad y de control, como los que se han venido dando, por ejemplo, en las corporaciones de ahorro y vivienda por parte de los constructores.

La limitada profundización financiera propia de nuestro sistema, tampoco es consecuencia de la relativa especialización existente. Por el contrario, la creación de nuevas instituciones dedicadas a cumplir tareas específicas sirvió en su momento de estímulo a la movilización de ahorro financiero, y tuvo efectos claramente positivos como ha sido el caso de las CAV y de las corporaciones financieras.

Cuando se examinan las funciones que desempeñan los intermediarios financieros, un factor relevante es el de las atribuciones que tienen en materia de inversión. En Colombia tradicionalmente estas se asignaron con exclusividad a las corporaciones financieras y en cuantías limitadas. Quizá hay muchas razones para estas decisiones, pero la principal tiene que ver, sin duda, con el alto riesgo de concentración al poder estos ejecutar sin

límite proyectos de inversión; ello extendería a las empresas del sector real un patrón similar de distribución, sin que necesariamente contribuyera a elevar las tasas de inversión. Situaciones como esta se dan frecuentemente en países con mercados de capital incipientes y donde las instituciones financieras son pequeñas y bastante concentradas. Por lo tanto, el grado de ampliación de la actividad inversora entre los distintos intermediarios es una materia muy delicada que debe estudiarse evaluando profundamente las experiencias recientes.

Es bien sabido que la tendencia internacional apunta en los últimos años hacia esquemas organizativos de la banca que permiten atender una amplia gama de sectores, llevar a cabo distintos tipos de operaciones y desarrollar variados instrumentos financieros con diferentes tipos de plazo y de formas de amortización. Una estructura de este tipo, conocida como banca integral, tiene algunas ventajas, pues dada la indivisibilidad de los sectores de la producción y de los activos financieros, más la presencia de altos costos de información y transacción, facilita el logro de índices favorables de eficiencia, sobre todo por la mayor utilización de su capacidad instalada y el beneficio de economías de escala ⁽²¹⁾. Igualmente, se puede lograr una mayor diversificación del portafolio entre diferentes actividades y sectores, con beneficios ciertos en materia de riesgo.

Sin embargo, la evidencia práctica nos indica que en el corto plazo, es improbable percibir los beneficios de este esquema de organización, especialmente por las dificultades que habría para garantizar el suministro adecuado de crédito a actividades que, como la construcción y la agricultura, requieren de intermediarios especializados y porque la labor de banca de inversión podría conducir a empeorar los

(21) Oliver Bernal y Santiago Herrera, "Producción, Costos y Economías de Escala en el Sistema Bancario Colombiano", *Ensayos sobre política económica*, No. 3, abril 1983, y Rodrigo Suescún, "Nueva evidencia sobre economías de escala en la Banca Colombiana", *Ensayos sobre política económica*, No. 12, diciembre 1987.

problemas de concentración. Por estas razones pensamos que en las condiciones actuales se necesita la permanencia de entidades relativamente especializadas que actúen en mercados de crédito segmentados.

En resumen, dentro del tema central del desarrollo del sistema financiero, vemos que el relacionado con el ajuste interno para obtener mayor eficiencia y la modificación de la estructura de capital existente, constituyen los medios idóneos para mejorar el grado de competencia, pudiéndose avanzar en estos campos dentro de la estructura de especialización vigente. Dicho de otra forma, no se justificaría postergar decisiones inmediatas para promover el ajuste interno de cada firma hasta encontrar formas ideales de reorganizar las entidades existentes. Hay que tener en cuenta, además, que las posibles ventajas de la banca integral sólo se obtendrían de conseguirse un ambiente de mayor competitividad dentro de las instituciones que integran la actividad financiera.

IV. Conclusiones

Los indicadores analizados en estas Notas confirman claramente la recuperación del sistema financiero. El sector ha retomado su senda de crecimiento, en un marco de políticas, incluyendo aquellas de orden regulatorio, bastante más propicio que las vigentes en el pasado y presenta incrementos tanto en rentabilidad como en solvencia, al tiempo que se observa una disminución en la proporción de activos improductivos. Sin embargo, la evolución de los distintos tipos de intermediarios ha sido algo disímil; varios han avanzado rápidamente, como las corporaciones financieras privadas y las CAV que presentan márgenes financieros netos en expansión y costos operativos reducidos, lo cual les permite mostrar índices de rentabilidad entre 33% y 30% que pueden considerarse positivos.

Los bancos, por su parte, no obstante su composición heterogénea por el peso relativo de los nuevos bancos oficializados, muestran unos costos operacionales prácticamente estables (4.51% en promedio),

al tiempo que su margen financiero neto se eleva (producto de las políticas generales adoptadas) y éste se traduce en mayor rentabilidad; el patrón que presenta es distinto al de otros intermediarios.

En buena medida, los logros conseguidos por los distintos tipos de intermediarios están vinculados en mayor o menor grado con las acciones adelantadas por las autoridades monetarias. La política en este campo, por ejemplo, ha creado un ambiente propicio para la adopción de diversos correctivos pues el manejo del encaje legal, el monto y el rendimiento de inversiones forzosas han permitido mejorar los márgenes y elevar la rentabilidad del negocio bancario.

Por su parte, el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras hizo importantes avances para capitalizar y recuperar los activos improductivos de numerosas instituciones. En este frente se consiguió dotar al Fondo de recursos sanos provenientes del seguro de depósitos, gracias a la flexibilidad para la determinación de las primas que autorizó la Ley 74 de 1989. De esta manera, se ha podido definir para el futuro una conducta de defensa del pequeño y mediano ahorrador que no requiere ya del salvamento de toda institución que por mal manejo entre en causal de liquidación.

También se comenta en estas Notas acerca de algunos aspectos en que se requiere trabajar intensamente para que las instituciones financieras avancen en su reordenamiento interno, con base, fundamentalmente, en mejoras en la eficiencia. Se mostró que el sistema financiero colombiano presenta unos elevados costos operacionales que han conducido a unos altos márgenes de intermediación, los cuales entorpecen el progreso del sector financiero y conducen a un proceso de desintermediación. Se concluye que existe un campo amplio para realizar un ajuste interno dirigido a reducir costos y elevar la productividad, lo cual significa que los intermediarios deben, además, tecnificarse, invertir en nuevas tecnologías y mejorar la gestión del negocio bancario.

Resulta imperativo, sin embargo, tomar precauciones para que el avance del sector no se traduzca en una mayor concentración. La privatización se propone acá como un mecanismo para elevar la competencia dentro de la actividad, pues, aunque la banca estatal cumple una labor importante al atender sectores de la economía que, de no contar con este apoyo, seguramente no tendrían acceso al crédito bancario, se requiere eliminar las restricciones a la competencia. Cabe resaltar, por lo tanto, que para que el efecto de la privatización sea real el Estado debe evitar una mayor concentración del capital bancario privado.

Para estimular los procesos de privatización y de mayor competencia, se analizaron, adicionalmente, los beneficios de admitir inversión extranjera en el sistema financiero. Esta incrementaría el flujo de capital al sector, aumentaría su tamaño y, posiblemente, ampliaría la capacidad de acceder directamente a nueva tecnología y de disfrutar de las ventajas relativas que tienen los bancos extranjeros en la consecución de crédito externo.

Finalmente, al examinarse la relación existente entre grupos de intermediarios financieros según su función crediticia o de inversión se llega a la conclusión de que la especialización, característica de nuestro intermediario financiero, ha sido un factor positivo para la irrigación adecuada de crédito a los diferentes sectores y en ningún caso presenta impedimentos a logros de mejores índices de productividad.

Tenemos entonces, que el sistema financiero, en sus principales componentes, se encuentra en inmejorables condiciones para promover los cambios internos requeridos para convertirse en el corto plazo en un sector sólido, en rápido crecimiento y capaz de dar respaldo amplio a la actividad productiva, siempre y cuando se expanda el marco de competencia de sus varios agentes.

VIDA DEL BANCO

REAPERTURA DE LA BIBLIOTECA LUIS-ANGEL ARANGO

En ceremonia presidida por el señor Presidente de la República, doctor Virgilio Barco Vargas, y con la asistencia de su Eminencia el Carde-

nal Mario Revollo Bravo; los expresidentes, doctores Carlos Lleras Restrepo y Julio César Turbay Ayala; el Gerente General del Banco de la República, doctor Francisco J. Ortega Acosta; los Ministros del Despacho; el Cuerpo Diplomático y las Directivas del Emisor, entre otras personalidades del país, se llevó a cabo la reapertura de la Biblioteca Luis-Angel Arango, el día 7 de mayo del año en curso. Con este evento el Emisor consolida su aporte al desarrollo cultural del país y al progreso urbano de Bogotá.

Al abrir la Biblioteca nuevamente sus puertas está en capacidad de atender simultáneamente a 2.000 usuarios con los más completos y modernos servicios entre los que se encuentran los de información, consulta y préstamo de materiales, mediante un sistema computarizado; se dispone allí de salas de referencia, de audiovisuales y especializadas, hemeroteca, cabinas para investigadores, cursos de instrucción, préstamos interbibliotecarios, reserva de obras y servicio de idiomas en donde se contará con materiales audiovisuales para el aprendizaje del inglés, el francés y el alemán.

La sección de música amplió la capacidad de sus salas de audición de 40 a 100 usuarios, quienes podrán disfrutar de una amplia colección fonográfica.

Por otra parte, la Biblioteca seguirá programando sus tradicionales exposiciones de renombre tanto nacional como internacional y continuará con los proyectos que tiene en marcha, tales como la complementación de la colección permanente, el programa de nuevos valores en la plástica y la organización de la diatoteca o colección de diapositivas de arte existentes.

Como inicio de labores abrió las exposiciones "Esculturas de Degas", perteneciente al Museo de Arte de Sao Paulo, Brasil, y "Antología", conformada por las obras de la colección permanente del Banco de la República. Igualmente, el Museo de Arte Religioso inauguró las exposiciones "Oribes y Plateros en la Nueva Granada" y "Lecciones Barrocas —Pinturas sobre la Vida de la Virgen de la Ermita de Egipto—".

La dirección del proyecto de ampliación de este importante centro cultural estuvo a cargo del Departamento de Construcciones del Banco de la República y del arquitecto Alvaro Rivera Realpe, especializado en diseño de bibliotecas y quien lamentablemente falleció en días pasados.